

美债谈判不给力，金属高位震荡

✍: 石可宜
☎: 86-755-83786564
✉: shikeyi032@pingan.com.cn

✍: 张红喜
☎: 86-755-82567559
✉: zhanghongxi806@pingan.com.cn

一、【市场数据】

表 1-1: 外盘行情数据

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
伦铜三	9777.00	-63.00	-0.64%	1.05%	0.95%
伦铝三	2638.50	-5.50	-0.21%	1.87%	6.20%
伦锌三	2514.00	-10.00	-0.40%	0.76%	2.78%
伦铅三	2690.25	-29.00	-1.07%	0.01%	4.74%
美原油	99.13	-0.36	-0.36%	-0.34%	8.48%
美黄金	1622.30	7.70	0.48%	2.01%	14.13%
美元指数	74.07	0.57	0.78%	0.05%	-6.22%
道琼斯指数	12302.55	-198.75	-1.59%	-2.99%	6.26%

资料来源: WIND、平安期货

表 1-2: 内外盘库存与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	112046	2585	469800	700	-855
铝	203777	-12052	4369000	-7625	-20
锌	400726	-1100	890225	2350	-35
铅	58003	1730	311375	-150	-590

资料来源: WIND、平安期货

二、【市场结构特征】

图2-1: 铜期现基差和沪伦比值变化

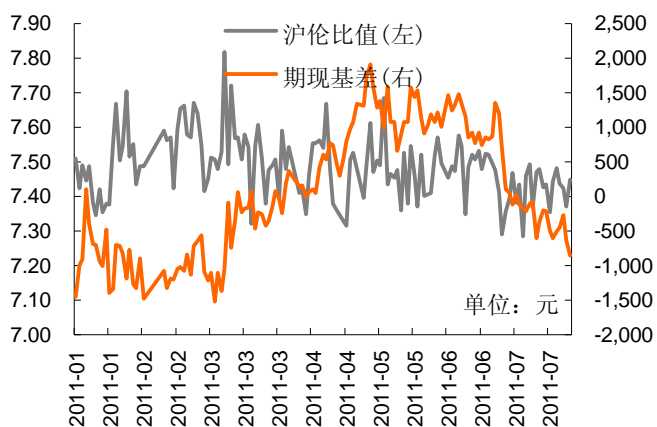
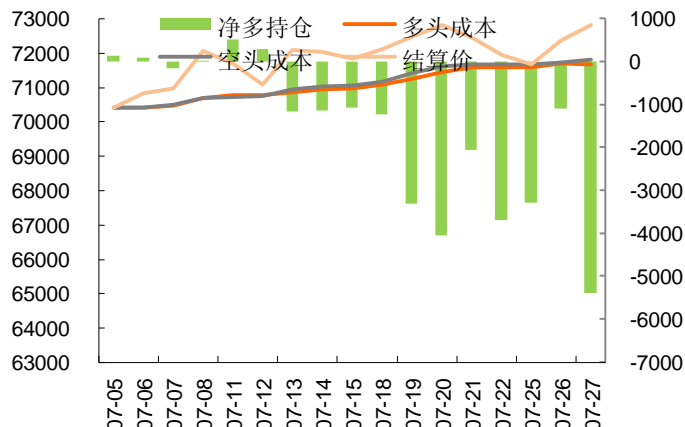


图2-2: 沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

受铜期货上涨影响,铜期现货基差持续回落至-855元/吨,沪伦比值回升,无跨市场套利机会;沪铜主力转换为1110合约,从前20席位多空持仓成本来看,多头盈利暴增472元/吨,空头增仓严重,多头开始减仓,市场净空持仓创历史新高,市场主力获利平仓。

图2-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

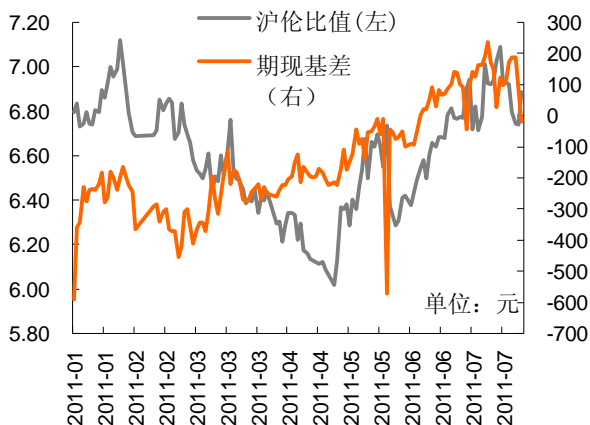
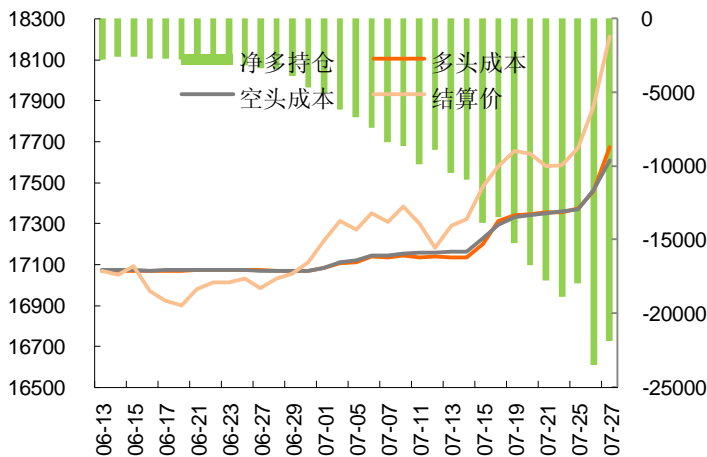


图2-4: 沪铝1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铝期现基差回落至-20元/吨,期货价格强势反超现货价,沪伦比值回升,但无跨市场套利机会;从沪铝1110主力合约前20席位多空持仓成本来看,多头盈利持续增加,多空持仓暴增,多头增加18968手,空头增加17369手,市场主力参与热情高涨。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

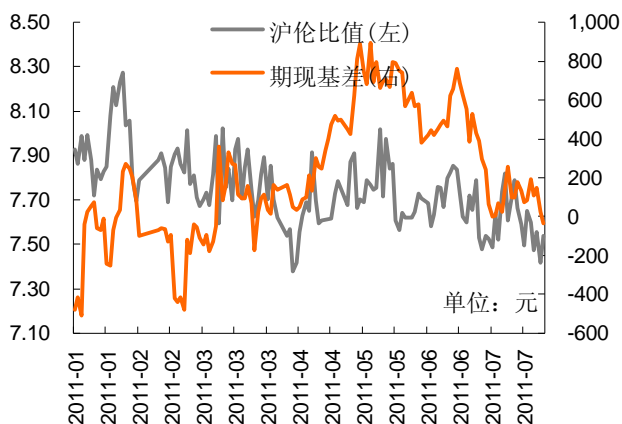
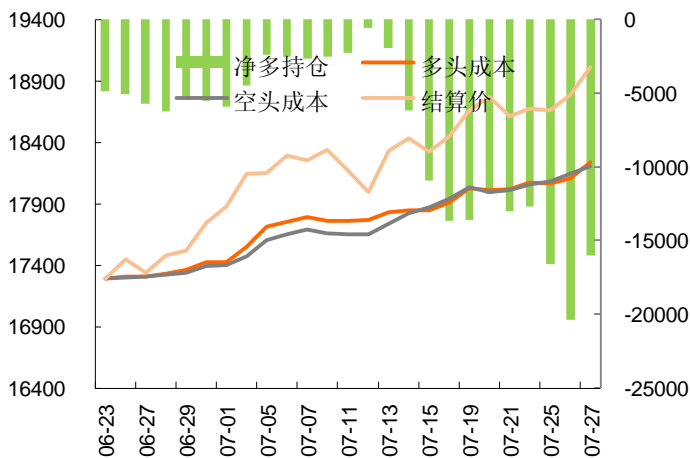


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

锌期现基差跌跌破 0 元/吨，近四个月以来期货价首次超过现货价，沪伦比值回升，无跨市场套利机会；从沪锌主力合约 1110 前 20 席位多空持仓成本来看，多头盈利增加，多头暴增 10375 手，净空持仓保持高位，市场参与热情不减。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

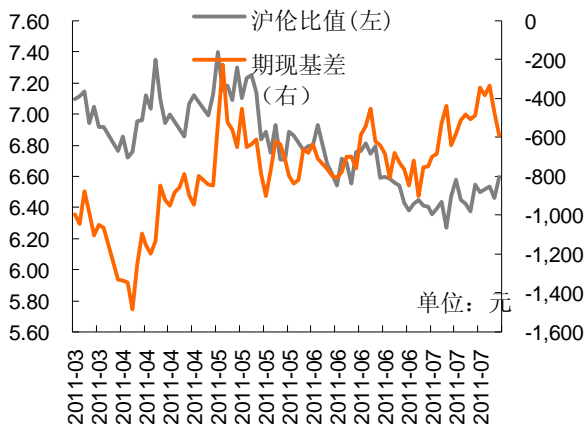
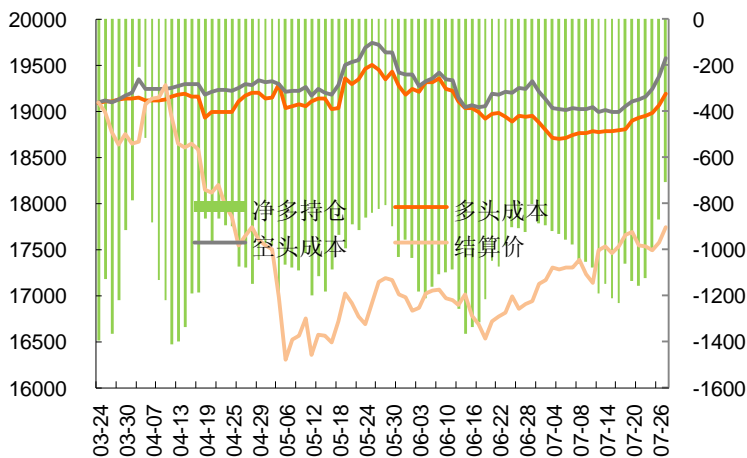


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铅期现基差持续回落，保持贴水状态，内外盘比值缓慢回升，无跨市场套利机会；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利略增，多空持仓持续减少，净空持仓跌至 710 手，空头市场逐步获利出货。

图2-9：重点城市钢材现货价格

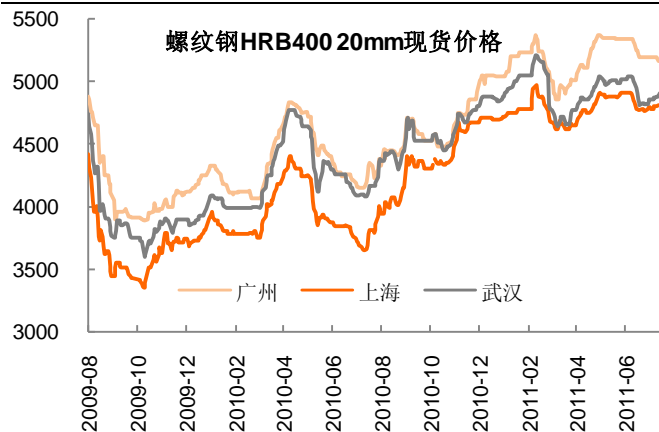
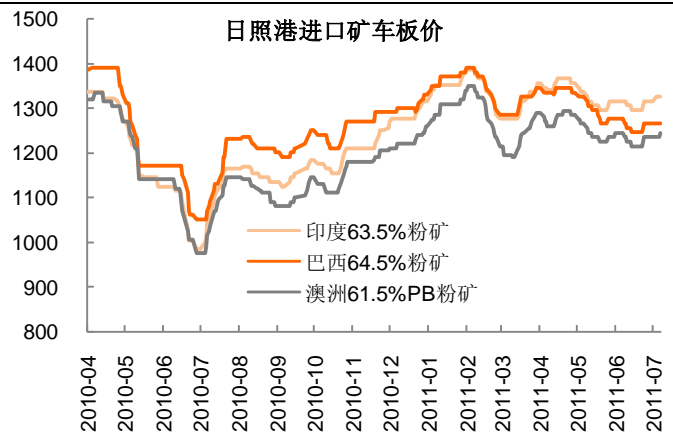


图2-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图2-11：全国主要城市钢材库存变化

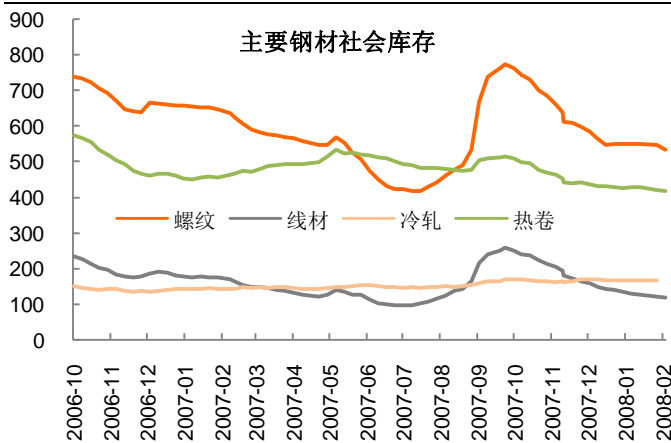
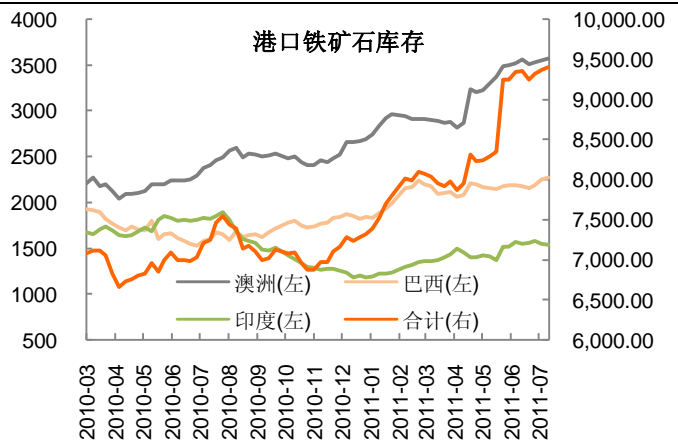


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

今年二季度中经钢铁产业景气指数为 100.1 (景气标准为 100) 点, 较上季度下降 0.2 点; 中经钢铁产业预警指数为 90.0 点, 较上季度下降 6.7 点, 处于“绿灯区”偏下位置。这个指数是由经济日报社中经产业景气指数研究中心和国家统计局中国经济景气监测中心共同编制的。指数报告分析认为, 铁矿石价格高涨严重挤压了钢铁业的利润空间, 加上受国内外市场需求相对低迷等因素影响, 二季度钢铁行业产销增速均有放缓, 钢铁产品价格向下波动, 行业盈利水平处于低位, 运行有待回稳。预计三季度我国钢铁行业将继续保持回落态势, 可能步入“去库存化”通道。

技术上, 期螺 1110 下方 4900 点获 5、10 日均线支撑, 重返 4900-4940 震荡区间, 短期高位盘整可能性大, 多单谨慎持有, 观望为主。

三、【综合观点】

表 3-1: 各品种操作综合观点

品种	期现基差	期货库存	持仓成本	综合观点
沪铜	大幅回落	增加	多头盈利暴增	高位震荡

沪铝	回落	持续减少	多头盈利持续增加	震荡为主
沪锌	回落	减少	多头盈利略增	逢低买入
沪铅	持续回落	增加	空头盈利略增	离场观望
品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论
钢材	上涨	增加	库存增加、价格上升	高位震荡

资料来源:平安期货

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服:400 8888 933

电话:0755-8378 8578

传真:0755-8378 5241

邮编:518031

网址:<http://futures.pingan.com>